

Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

miércoles, 10 de enero de 2024

Ayer: "Pesa el rally de final de año."

Los bonos europeos continuaron repuntando en rentabilidad (en torno a +5,2pb, con Bund +2,187%), tras el fuerte descenso de los último dos meses del año (cerca de -80pb tanto el Bund como el T-Note). El americano siguió en gran parte de la jornada en torno al 4% para finalizar con -1,7pb, (4,01%).

Las bolsas siguieron el tono de ligeros ajustes, a pesar de una Tasa de Paro en Europa mejor de la esperada (+6,4% desde +6,5% esperada y anterior). El Ibex35 registró un descenso superior al de sus comparables (-1,5% vs -0,4% del Euro Stoxx50), con el lastre que supuso Grifols, que bajó un -25,9% (llegó a estar bajando hasta un -43%), tras el informe de Gotham City y el daño reputacional.

El Banco Mundial revisó el crecimiento global para 2023e (+2,6% a/a +0,5pp), especialmente en EE.UU., pero estima que el crecimiento **sigue desacelerándose por tercer año consecutivo al +2,4% a/a en 2024e**, con un comercio internacional la mitad que la media antes de la pandemia.

En resumen, continúa el fondo de corrección de los excesos de final de año.

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2024		Var.%	Último	2024	
Ibex-35	España	-1,5%	10.060	-0,4%	Nasdaq 100 USA	+0,2%	16.679	-0,9%	
PSI-20	Portugal	-0,3%	6.461	+1,0%	Bovespa Brasil	-0,7%	131.447	-2,0%	
EuroStoxx-50 UEM		-0,4%	4.467	-1,2%	MEX IPC México	-1,9%	55.106	-4,0%	
FTSE100	UK	-0,1%	7.684	-0,6%	Nikkei 225 Japón	+2,0%	34.442	+2,9%	
CAC40	Francia	-0,3%	7.427	-1,5%	CSI300 China	-0,2%	3.285	-4,2%	
MIB 30	Italia	-0,5%	30.409	+0,2%	Hang Seng HK	-0,7%	16.082	-5,7%	
DAX	Alemania	-0,2%	16.688	-0,4%	Kospi Corea	-0,7%	2.544	-4,2%	
S&P 500	USA	-0,1%	4.757	-0,3%	Sensex India	+0,1%	71.451	-1,1%	
2.- BONOS 10A (TIR)		9-ene.	8-ene.	29-12-23	3.- DIVISAS		9-ene.	8-ene.	29-12-23
Bund		2,19%	2,14%	2,02%	USD	Dólar	1,093	1,095	1,104
Bono español 10A		3,16%	3,11%	2,98%	JPY	Yen	157,9	157,9	155,7
Bono italiano 10A		3,85%	3,82%	3,69%	GBP	Libra	0,860	0,859	0,867
Bono portugués 10A		2,81%	2,77%	2,63%	CHF	Fr. Suizo	0,932	0,929	0,929
T-Note		4,01%	4,03%	3,88%	CNH/\$	(yuan offshore)	7,184	7,163	7,126
Bono japonés 10A		0,59%	0,60%	0,61%	CNY/\$	(yuan onshore)	7,169	7,152	7,100
Euribor 3m		3,928%	3,925%	3,909%	Euribor 12m		3,601%	3,616%	3,513%
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	9-ene.	29-12-23	Var.%	9-ene.	29-12-23		
Fut. Brent (Petróleo UE)		+1,9%	77,6	77,0	Oro		+0,1%	2.030	2.063
Fut. WTI (Petróleo US)		+2,1%	72,2	71,7	Plata		-0,6%	23,0	23,8
5.- VOLATILIDAD		9-ene.	8-ene.	29-12-23	6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	9-ene.	29-12-23
VIX (del S&P500)		12,8	13,1	12,5	BTC/\$	Bitcoin	-3,6%	45.427	41.935
V2X (del EuroStoxx-50)		13,7	14,0	13,6	ETH/\$	Ethereum	-0,9%	2.317	2.286

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Hoy: "Sin referencias, a la espera del IPC americano (jueves) y el inicio de la temporada de resultados en EE.UU. (viernes)."

Esta madrugada el Nikkei volvió a marcar máximos tras la debilidad de un dato de subidas salariales y a la espera del IPC americano. El Yen se mantiene débil, lo que favorece a sus exportadores. Por el lado empresarial, comienzan a anticiparse evolución de Ventas; TSMC anunció ventas superiores a las esperadas, mientras Volkswagen cumple en unidades. **Hoy jornada sin grandes referencias.** Sólo destaca la publicación del dato final de los Inventarios Mayoristas americanos (noviembre). El preliminar ya mostró un descenso del -0,2% m/m (desde -0,3% ant), debido a los Bienes No Duraderos (-0,7% m/m, desde -0,9% ant.).

La atención está ya en el IPC americano de mañana jueves, que podría comenzar a repuntar ligeramente (+3,2% a/a dic., desde +3,1% ant.), todavía cifra de diciembre. El protagonismo pasará el viernes al lado micro, con el inicio de la campaña de resultados en EE.UU., focalizado en grandes bancos (como JP Morgan, Citi, BoA, Wells Fargo, BNY Mellon o BlackRock). Éstos serán flojos en banca (-17% a/a) por efecto comparación. En cualquier caso, no olvidemos que esperamos un mayor crecimiento y recuperación previa de BPAs en el conjunto de EE.UU. (ya crecieron en el 3T 2023 +4,5% vs -1,2% esperado) que en Europa, donde se espera que recuperen en 3T 2024.

En resumen, todavía pesa el rally de final de año. Sin referencias de interés podríamos asistir a una ligera corrección a la espera de los datos de jueves y viernes, que no esperamos vayan a servir de catalizador a corto plazo.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
21:15		Comparecencia Williams (Fed NY) sobre perspectivas económicas			

LO MÁS IMPORTANTE DE ESTA SEMANA

J; 06:00	JAP	Indicador Adelantado	Nov.	107,9	108,9	
J; 10:00	UEM	Boletín Económico BCE				
J; 14:30	EEUU	IPC (Subyac. +3,8% vs +4,0%)	Dic.	a/a	+3,2%	+3,1%
V; 02:30	CH	IPC	Dic.	a/a	-0,4%	-0,5%
V; 02:30	CH	Precios Industriales	Dic.	a/a	-2,6%	-3,0%
V; 13:30		Comparecencia Lane (BCE)				
V; 14:30	EEUU	Precios Industriales	Dic.	a/a	+1,3%	+0,9%
V;s/h	CH	Balanza Comercial	Dic	M	75.600	68.400

Publican: JP Morgan, Citi, BofA, Wells Fargo, BNY Mellon, BlackRock, Delta

Todos nuestros informes disponibles en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Avda de Bruselas, 14

28108 Alcobendas (Madrid)

Este informe terminó de redactarse: 10/01/2024 9:14

ENTORNO ECONÓMICO. –

JAPÓN (00.30h).- **Crecimiento de Salarios (noviembre):** +0,2% a/a vs +1,5% esperado y anterior. En términos reales, los salarios retroceden -3,0% a/a vs -2,0% esperado y -2,3% anterior. **OPINIÓN:** Los salarios desaceleran más de lo esperado en noviembre y reducen el estímulo del Banco de Japón para que endurezca su política monetaria ultra-laxa. La caída de los salarios disminuye el riesgo de una espiral salarios-precios. Tras el dato el yen se deprecia nuevamente frente a dólar (144,86) y euro (158,53) e impulsa al Nikkei a nuevos máximos (+2,01%).

EE.UU. (ayer).- **Balanza Comercial (noviembre):** el déficit de la Balanza Comercial americana se redujo un -2,0% m/m en noviembre hasta -63.200M\$. El Déficit de noviembre se situó en -63.200M\$ (se estrecha en 1.100M\$ m/m), menor de los -65.000M\$ esperados y desde -64.500M\$ revisado de octubre (antes -64.300M\$). Las Exportaciones de Bienes y Servicios bajan -1,9% m/m en noviembre (hasta 253.700M\$) y las Importaciones también se redujeron en -1,9% m/m (a 316.900M\$). **OPINIÓN:** La desaceleración tanto de exportaciones como de importaciones, se produce en un contexto en el que las continuadas subidas de los tipos de interés tanto en Europa como en EE.UU. provocan un enfriamiento en la demanda tanto interna como internacional.

UEM (ayer).- **Tasa de Paro (nov) ligeramente mejor de lo esperado.** Se reduce a 6,4% (vs 6,5% esperado y anterior). **OPINIÓN:** La tasa de paro de la UEM recorta una décima tras mantenerse en 6,5% los cuatro meses anteriores. En cualquier caso, se trata de un excelente nivel: mínimo histórico y mucho menos que pre-CV19 (ca. 7,5%/8,5%). El dato no debería afectar excesivamente a las perspectivas del mercado sobre movimientos de tipos de interés por parte del BCE. Recordar que nuestra previsión es que no se produzcan recortes de tipos en Europa hasta el último trimestre del año 2024.

BANCO MUNDIAL (ayer).- **El Banco Mundial eleva sus previsiones de crecimiento global para 2023** hasta +2,6% desde +2,1% anterior, y mantiene su pronóstico para 2024 en +2,4%. De cara al 2025, sin embargo, se recorta ligeramente la previsión y se establece en 2,7% vs 3,0% anterior. [Link al documento.](#)

Todas nuestras notas macro disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS>

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

GRIFOLS (Vender; Pr. Objetivo: En Revisión; Cierre: 10,55€, Var. Día: -25,91%; Var. Año: -31,7%).

Pedro Echeguren

Tras analizar el informe de Gotham City Research y el daño reputacional que genera, reiteramos nuestro cambio de recomendación táctico desde Neutral hasta Vender

El Informe de Gotham City Research publicado ayer ([Link al informe](#)) (i) **Cuestiona el endeudamiento** formalmente publicado por la Compañía y concluye que supera lo declarado. (ii) **Cuestiona un perímetro contable con relaciones cruzadas entre empresas de Grifols y de la patrimonial de la familia** accionista de referencia. (iii) **Da un valor cero a las acciones** y recomienda no invertir en Grifols.

La **Compañía ha respondido** negando "categóricamente cualquier acusación de prácticas contables o de información erróneas de nuestros estados financieros consolidados" ([Link al mensaje](#)) y un segundo comunicado ([Link al mensaje](#)) reiterando las notificaciones históricas con información contable. Emitirá un tercer

comunicado sobre los aspectos de negocio manifestados en el informe de Gotham City Research. KPMG es el **auditor** de Grifols desde hace 32 años. En 2022 emitió una opinión de auditoría sin salvedades ni párrafos de énfasis.

Opinión de Bankinter

Tal como comentamos ayer, el impacto del informe es negativo. (i) Gotham estima una ratio de endeudamiento entre 10x/13x vs nuestra estimación de 9x. Ambas cifras son comparables, aunque contrastan con los 6,7x/6,9x que cita Grifols. El razonamiento del informe de Gotham City no aporta nada nuevo que no supiéramos, como que el apalancamiento es el principal *hándicap* de Grifols. (ii) Las relaciones cruzadas en el perímetro contable de Grifols con varias filiales y la empresa patrimonial de la familia Grifols nos preocupan y, para nosotros, en este aspecto está el **grueso del daño reputacional** que supone el informe de Gotham. Grifols compra plasma a compañías propiedad de la sociedad patrimonial familiar cuya propiedad puede revertir a Grifols en base a opciones sin fecha de vencimiento y que Grifols consolida a pesar de no tener participación, alegando que mantiene su control. Hemos venido destacando esta operativa como un riesgo abierto en nuestros informes sobre la Compañía ([Link a nuestro último informe](#), ver página 4), siendo una de las razones por las que hemos mantenido nuestra recomendación en Neutral, la cual redujimos ayer hasta Vender de forma táctica debido al inevitable impacto sobre la cotización de la nota de Gotham City y el daño reputacional causado. Por otra parte, en 9M 2023, el resultado atribuido a participadas que controla, pero en las que no necesariamente Grifols tiene participaciones cercanas al 100%, representó el 97% del BNA, cifra inusualmente elevada para una cotizada y que vemos como un indicio de transferencia de valor hacia las filiales. (iii) Reiteramos nuestra **recomendación táctica de Vender** anunciada ayer (anterior Neutral). Nuestro Precio Objetivo está En Revisión (anterior 13,40 €/acción).

VOLKSWAGEN (Comprar; Pr. Objetivo: 151,6€; Cierre: 113,3€; Var. Día: -0,6%; Var. 2024: +1,4%)

Esther Gutiérrez de la Torre, CFA

Las ventas anuales cumplen las guías y superan estimaciones

Alcanzan 9,2M de unidades, +11,8% a/a, vs. el *guidance* anual de 9M/9,5M y 9,1M estimado por el consenso.

Opinión de Bankinter

Noticia positiva. Las cifras cumplen con las guías anuales y superan ligeramente el consenso. La parte negativa es el bajo crecimiento en China (35% aprox. ventas totales) donde la situación de sobrecapacidad y guerra de precios está favoreciendo especialmente a fabricantes locales. En concreto las ventas avanzan +1,6% (hasta 3,2M) en China vs.+5,6% el mercado chino total, lo que indica que Volkswagen pierde cuota en el acumulado de 2023. Respecto al resto de geografías, los crecimientos del grupo son remarcables: +18% en EE.UU., +21% en Europa Occidental, +14% en Europa del Este o +9% en Latam.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Tecnología (+0,3%), Consumo Básico (+0,2%), *Telecos* (+0,1%)

Los peores: Energía (-1,6%), Materiales (-1,1%), *Utilities* (-0,8%)

Entre las compañías que MEJOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer destacan: (i) JUNIPER NETWORKS (36,8\$; +21,8%) después de que HEWLETT PACKARD ENTERPRISE (16,1\$; -8,9%) anunciara que negocia su compra por 13.000M\$. Esta cifra supone pagar una prima de +35% aprox. sobre el cierre del lunes. (ii) PALO ALTO (300,4\$; +3,8%) impulsada por la mejora de precio objetivo emitida por un *bróker*. (iii) ADVANCE MICRO DEVICES (149,3\$; +2,1%) también gracias a la mejora de recomendación (Comprar desde Neutral) publicada por un banco de inversión.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran: (i) HEWLETT PACKARD (16,1\$; -8,9%) tras anunciar que negocia la compra de JUNIPER NETWORKS (36,8\$; +21,8%) por 13.000M\$ (prima de +35% aprox. vs. cierre del lunes). Con esta operación, Hewlett Packard Enterprise (compañía escindida en 2015 del segmento de productos y servicios empresariales de HP) aumentaría su oferta de productos y servicios en inteligencia artificial, área en la que quiere crecer para diversificar negocio. (ii) MODERNA (110,2\$; -4,6%) deshaciendo el repunte del día previo (+3,9%) cuando publicó unas ventas anuales (2023) superiores a lo estimado. Tras ese anuncio, crecen las dudas sobre la capacidad de nuevos fármacos para impulsar las ventas en sustitución de las vacunas contra el COVID-19. (iii) NEWMONT (38,7\$; -3,9%) penalizada por un recorte de recomendación publicado por un banco de inversión.

TSMC (Precio: 101,89\$; Var. Día: -0,34%; Var. Año: -2,03%): La compañía anuncia cifra de ingresos del 4T'23 mejores de lo esperado: 20.100M\$ vs 19.830M\$ esperado por el consenso. Estas cifras suponen superar las guías que había dado la propia compañía en los resultados pasado trimestre (rango 18.800M\$-19.600M\$). La compañía publicará sus cifras del 4T'23 el próximo 18 de enero. **OPINIÓN:** Noticia positiva para TSMC que debería ser acogida hoy con subidas en la sesión (las cifras fueron publicadas tras el cierre del mercado de Taiwán). Las acciones de TSMC acumularon en 2023 una subida de +40% y se encuentra incluida en nuestra [cartera temática de semiconductores](#). Reiteramos nuestra visión positiva en el valor de cara a 2024.

Calendario de acontecimientos relevantes 2024

ENERO

13	Elecciones Taiwán
15	Festivo EE.UU. (Martin Luther King Jr.)
15	Primarias Partido Republicano EE.UU.
15/19	Foro Económico Mundial (Davos)
15	Eurogrupo
22/23	Reunión BoJ
25	Reunión BCE
30/31	Reunión Fed

FEBRERO

1	Reunión BoE
2	Inicio Primarias Partido Demócrata EE.UU.
2	Moody's revisa <i>rating</i> Dinamarca
9	Moody's revisa <i>rating</i> Alemania y S&P revisa <i>rating</i> Dinamarca y Suiza
10/16	Festivos China (Año Nuevo)
16	Fitch revisa <i>rating</i> Bélgica y Países Bajos y Moody's revisa <i>rating</i> Irlanda
19	Festivo EE.UU. (Día del Presidente)
23	Fitch revisa <i>rating</i> Austria, Moody's revisa <i>rating</i> Austria y Suecia y S&P revisa <i>rating</i> Austria
23	Eurogrupo

MARZO

1	S&P revisa <i>rating</i> Portugal
7	Reunión BCE
7	Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibex-35
8	Fitch revisa <i>rating</i> Turquía, S&P revisa <i>rating</i> Noruega y Moody's revisa <i>rating</i> Países Bajos
10	Elecciones Portugal
11	Eurogrupo
15	Fitch revisa <i>rating</i> Alemania, S&P revisa <i>rating</i> España y Moody's revisa <i>rating</i> Grecia y España
15	Cuádruple Hora Bruja
17	Elecciones Rusia
18/19	Reunión BoJ
19/20	Reunión Fed (Estimaciones Macro)
21	Iberdrola Capital Markets Day
21	Reuniones BoE y SNB
21/22	Consejo Europeo
22	Fitch revisa <i>rating</i> Portugal y Reino Unido y S&P revisa <i>rating</i> Alemania
29	Festivo España (Viernes Santo)

ABRIL

n.d.	Inicio Elecciones India (fecha pendiente)
4/6	Festivo China
5	Moody's revisa <i>rating</i> UE
10	Elecciones Parlamento Corea del Sur
11	Reunión BCE
11	Eurogrupo
12	Moody's revisa <i>rating</i> Bélgica
19	S&P revisa <i>rating</i> Grecia, Italia, Reino Unido y Países Bajos
25/26	Reunión BoJ
26	Fitch revisa <i>rating</i> Francia, Suecia y Suiza, Moody's revisa <i>rating</i> Francia y S&P revisa <i>rating</i> Bélgica y Suecia

MAYO

30/1	Reunión Fed
1/5	Festivos China
1	Festivo España (Día del Trabajo)
3	Fitch revisa <i>rating</i> Dinamarca e Italia y S&P revisa <i>rating</i> Turquía
9	Reunión BoE
13	Eurogrupo
17	Fitch revisa <i>rating</i> España, S&P revisa <i>rating</i> Irlanda y Moody's revisa <i>rating</i> Portugal
27	Festivo EE.UU. (<i>Memorial Day</i>)
31	Fitch revisa <i>rating</i> Grecia e Irlanda, DBRS revisa <i>rating</i> España, S&P revisa <i>rating</i> Francia y Moody's revisa <i>rating</i> Italia
n.d.	Final Elecciones India (fecha pendiente)

JUNIO		AGOSTO		OCTUBRE	
1	Reunión de la OPEP	1	Reunión BoE	1/7	Festivo China (Día Nacional)
2	Elecciones Méjico	2	Moody's revisa <i>rating</i> Dinamarca	4	Moody's revisa <i>rating</i> UE
6	Reunión BCE	9	Fitch revisa <i>rating</i> Países Bajos, S&P revisa <i>rating</i> Dinamarca y Suiza y Moody's revisa <i>rating</i> Alemania	11	Fitch revisa <i>rating</i> Francia y Moody's revisa <i>rating</i> Bélgica
6/9	Elecciones Parlamento Europeo	15	Festivo España (Asunción de la Virgen)	12	Festivo España (Día de la Hispanidad)
7	Moody's revisa <i>rating</i> Noruega	16	Fitch revisa <i>rating</i> Bélgica y Moody's revisa <i>rating</i> Irlanda	13	Elecciones Venezuela
8/10	Festivo China	19/22	Convención Partido Demócrata EE.UU.	14	Festivo EE.UU. (<i>Columbus Day</i>)
11/12	Reunión Fed (Estimaciones Macro)	23	Moody's revisa <i>rating</i> Austria y Suecia y S&P revisa <i>rating</i> Austria	17	Reunión BCE
13/14	Reunión BoJ	30	Moody's revisa <i>rating</i> Países Bajos y S&P revisa <i>rating</i> Portugal	18	Fitch revisa <i>rating</i> Italia, Suecia y Suiza y S&P revisa <i>rating</i> Grecia, Italia, Reino Unido y Países Bajos
13/15	Cumbre G7			25	Moody's revisa <i>rating</i> Francia y S&P revisa <i>rating</i> Bélgica y Suecia
14	Fitch revisa <i>rating</i> Noruega			25/27	Reunión Anual Banco Mundial y FMI
19	Festivo EE.UU. (Día de la Emancipación)			30/31	Reunión BoJ
20	Reunión BoE y SNB				
20	Eurogrupo				
21	Cuádruple Hora Bruja				
27/28	Consejo Europeo				
JULIO		SEPTIEMBRE			
1	Hungría asume Presidencia Consejo UE	2	Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)		
4	Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)	6	Fitch revisa <i>rating</i> Turquía y S&P revisa <i>rating</i> Noruega		
9/11	Cumbre OTAN	12	Reunión BCE		
15/18	Convención Nacional Partido Republicano EE.UU.	13	Fitch revisa <i>rating</i> Alemania, S&P revisa <i>rating</i> España y Moody's revisa <i>rating</i> Grecia y España		
18	Reunión BCE	15/17	Festivo China		
19	Fitch revisa <i>rating</i> Austria	17/18	Reunión Fed (Estimaciones Macro)		
30/31	Reuniones Fed y BoJ	19	Reunión BoE		
		19/20	Reunión BoJ		
		20	Fitch revisa <i>rating</i> Portugal y Reino Unido y S&P revisa <i>rating</i> Alemania		
		20	Cuádruple Hora Bruja		
		26	Reunión SNB		

NOVIEMBRE

- 1 Festivo España (Día de Todos los Santos)
- 1 Fitch revisa *rating* Dinamarca y S&P revisa *rating* Turquía
- 5 Elecciones Presidenciales EE.UU.
- 6/7 Reunión Fed
- 7 Reunión BoE
- 8 Fitch revisa *rating* España
- 11 Día del Soltero (China)
- 11 Festivo EE.UU. (Día del Veterano)
- 15 Fitch y S&P revisa *rating* Irlanda y Moody's revisa *rating* Portugal
- 18/19 Cumbre G20
- 22 Fitch revisa *rating* Grecia y Moody's revisa *rating* Italia
- 28 Festivo EE.UU. (Día de Acción de Gracias)
- 29 *Black Friday*
- 29 S&P revisa *rating* Francia y DBRS revisa *rating* España

DICIEMBRE

- 2 *Cyber Monday*
- 6 Festivo España (Día de la Constitución)
- 6 Moody's revisa *rating* Noruega
- 8 Festivo España (Inmaculada Concepción)
- 12 Reunión BCE y SNB
- 13 Revisión Anual Nasdaq 100
- 13 Fitch revisa *rating* Noruega
- 17/18 Reunión Fed (Estimaciones Macro)
- 19 Reunión BoE
- 18/19 Reunión BoJ
- 20 Cuádruple Hora Bruja
- 25 Mercados Cerrados. Festivo Navidad

INFORMACIÓN IMPORTANTE. -

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en: https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS. -

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: [Link a informes de compañías.](#)

EQUIPO DE ANÁLISIS

Ramón Forcada – Director

Eduardo Cabero – Seguros & Medios de Pago

Aránzazu Cortina – Industriales

Juan Tuesta – Construcción, Defensa & Tecnología

Pedro Ribeiro – Químicas & Papel

Rafael Alonso – Bancos

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Elena Fernández-Trapiella – Consumo/Lujo & Telecoms.

Carlos Pellicer – Alimentación & Distribución

Pedro Echeguren – Farma & Salud

Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas

Juan Moreno – Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles

Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión y Planes de Pensiones
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor

Todos nuestros informes disponibles en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Avda de Bruselas, 14
28108 Alcobendas (Madrid)
Este informe terminó de redactarse el 10/01/2024 9:14